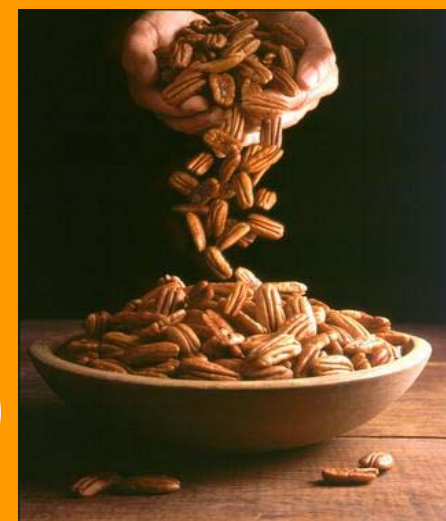


# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD



Estudio de Mercado & Análisis de Rentabilidad

## II Jornada Nacional sobre el cultivo de PECAN - Proyecto ProPecan

Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria  
Estación Experimental Agropecuaria Delta del Paraná



# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Mercado Mundial de Nueces

Producción Mundial de Nueces (MTons con cáscara)	1990	2003	Δ% Prom. '90-'03	Share % 2003
Castañas de Cajú	730	2,034	8.2%	25%
Almendras	1,316	1,679	1.9%	20%
Nueces de Nogal	887	1,446	3.8%	18%
Castañas	484	1,036	6.0%	13%
<b>Resto Nueces *</b>	<b>416</b>	<b>708</b>	<b>4.2%</b>	<b>9%</b>
Avellanas	561	698	1.7%	8%
Pistachos	273	542	5.4%	7%
Nueces de Brasil	75	72	-0.3%	1%
<b>TOTAL</b>	<b>4,742</b>	<b>8,216</b>	<b>4.3%</b>	<b>100%</b>

\* Incluye las Nueces Pecan

Fuente: FAO

Producción Mundial de Nueces (MTons con cáscara)	1990	2003	Δ% Prom. '90-'03	Share % 2003
USA	896	1,263	2.7%	15%
China	335	1,176	10.1%	14%
Unión Europea (15)	799	733	-0.7%	9%
Resto	2,705	5,035	4.9%	61%
Argentina	8	9	1.1%	0%
<b>TOTAL</b>	<b>4,742</b>	<b>8,216</b>	<b>4.3%</b>	<b>100%</b>

Fuente: FAO

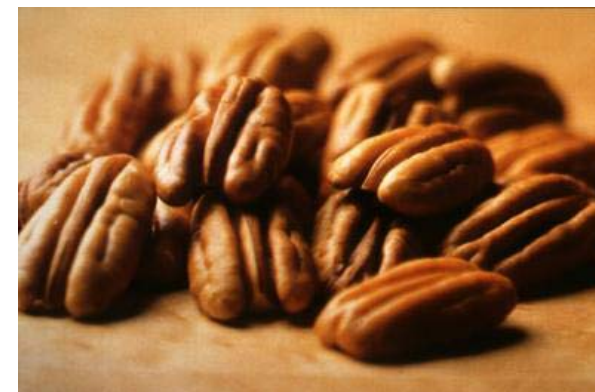


# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Mercado Mundial de Pecan

Producción Mundial de Pecan Año 2003 (Mtons)	Medida		Share %
	Con Cáscara	Pelada	
USA	115	53	47%
Mexico	82	38	33%
Australia	33	15	13%
Sudáfrica	10	5	4%
Resto	6	3	2%
<b>TOTAL</b>	<b>247</b>	<b>114</b>	<b>100%</b>

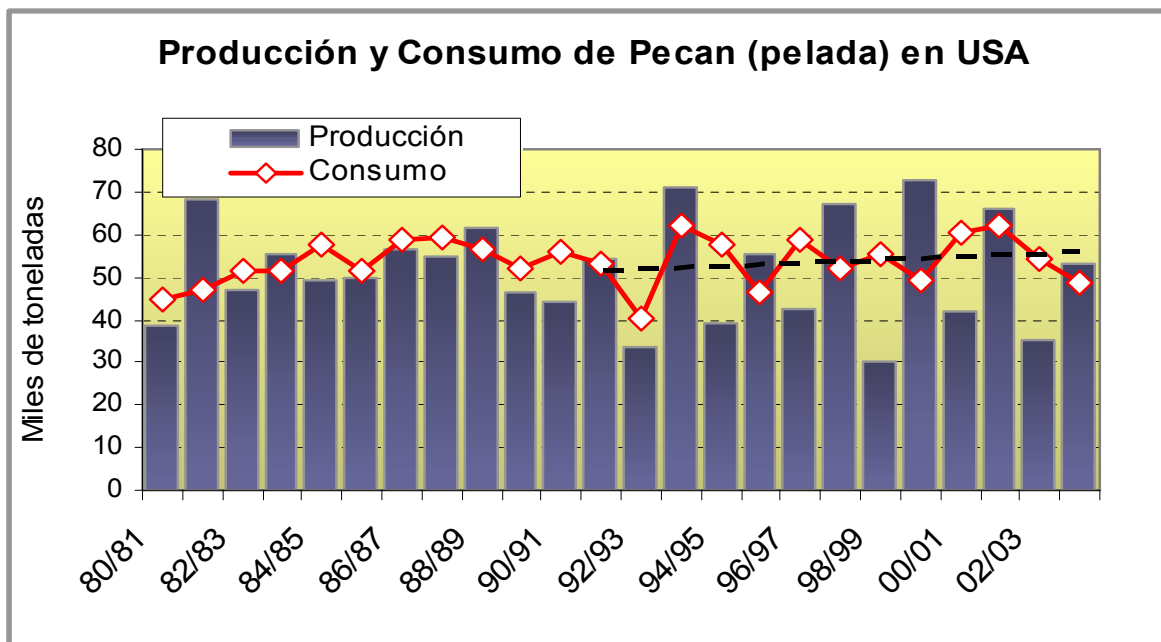
Fuente: FAO, USDA, estimaciones propias



- La producción mundial de estas nueces se estima en 247 Mtons/año (con cáscara, equivalente a 114 Mtons/año pelada), un nicho de mercado que representa apenas el 3% del mercado total de nueces.

# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## USA: Principal Mercado de Pecan



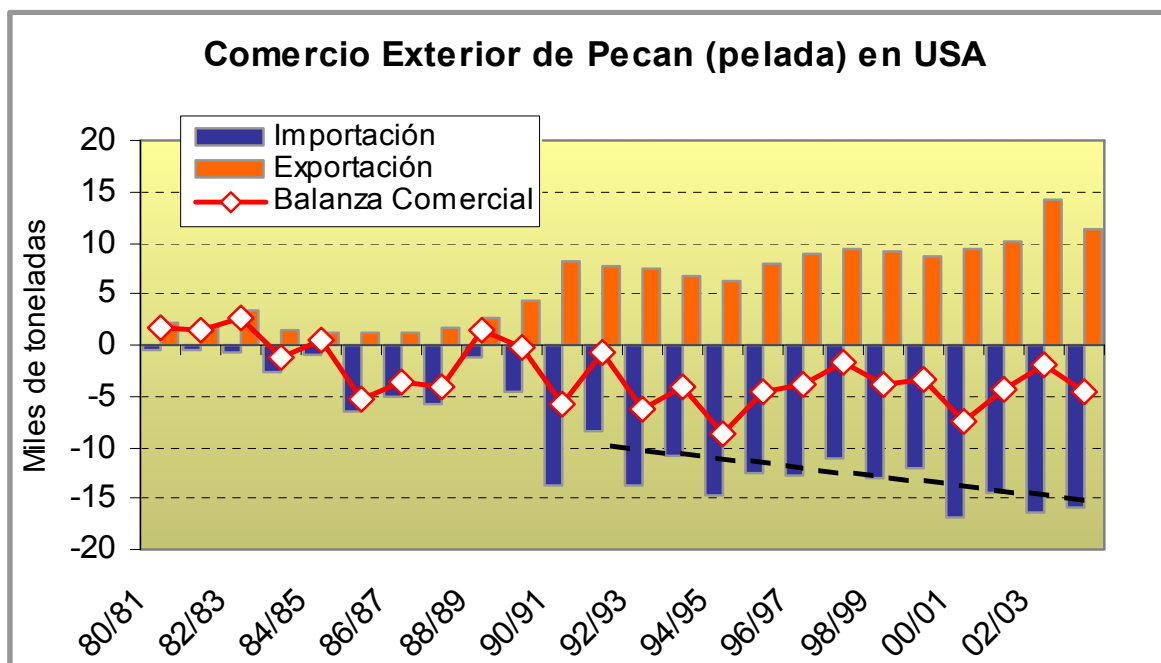
Fuente: USDA



- Estados Unidos no sólo es el principal productor de Pecan sino también el primer consumidor de este fruto

# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## USA: Principal Mercado de Pecan (cont.)



Fuente: USDA

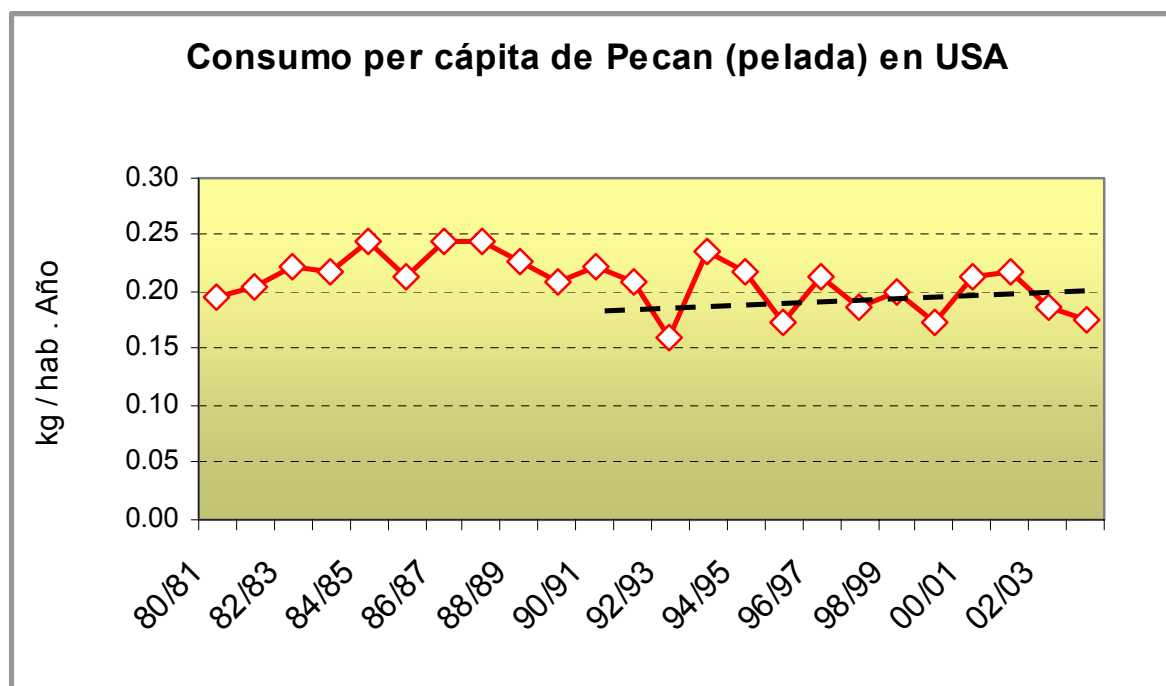
- Las importaciones de Pecan alcanzaron los 15 Mtons/año, representan el 31% del consumo de USA (vs. menos del 1% en los años '70s) y proceden en un 99% de México.
- Las exportaciones de este producto ascienden a 10 Mtons/año.





# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## USA: Principal Mercado de Pecan (cont.)



Fuente: USDA



- Al igual el comercio internacional, el consumo doméstico mantiene una tendencia creciente en la última década.

# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Otros Mercados Relevantes: México / Europa

### México:

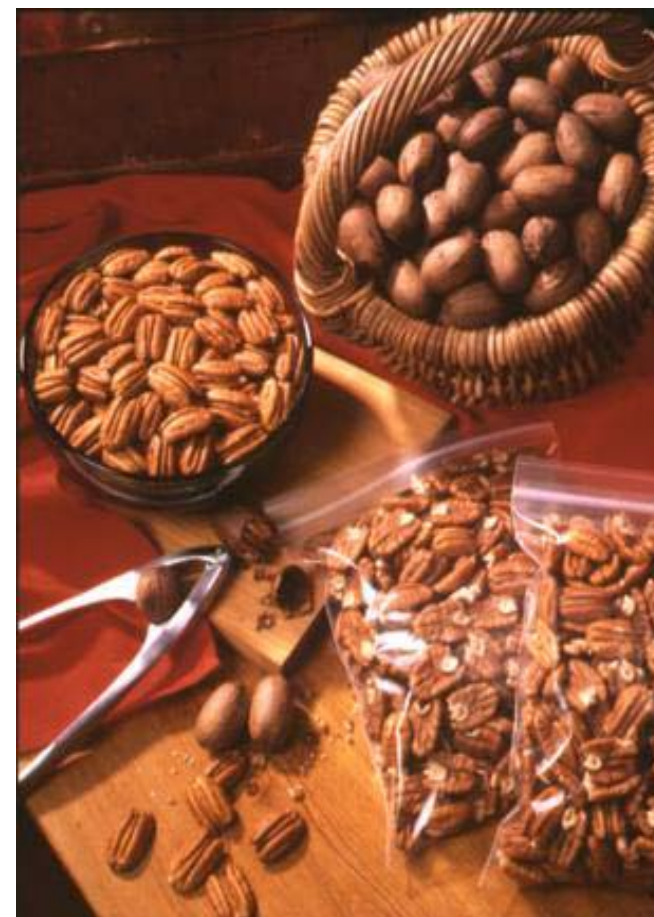
Importante productor de Pecan.

- Alcanza aproximadamente las 50.000 hectáreas de cultivo con riego para una producción de 38 Mtons de nuez pelada.
- Exporta un importante volumen de su producción a USA.
- Casi todas las plantaciones son de variedades injertadas.

### Europa:

Importa casi la totalidad de su consumo de Pecan.

- Volúmenes de 4 a 5 Mtons/año, provenientes mayormente de USA (75%) y Sudáfrica (11%).
- Los principales países importadores son Inglaterra (43%), Holanda (22%) y Francia (20%).
- Es uno de los mercados más exigentes en términos de calidad.
- La importación de Pecan en la Comunidad Europea está exenta de arancel.



# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Mercado Nacional

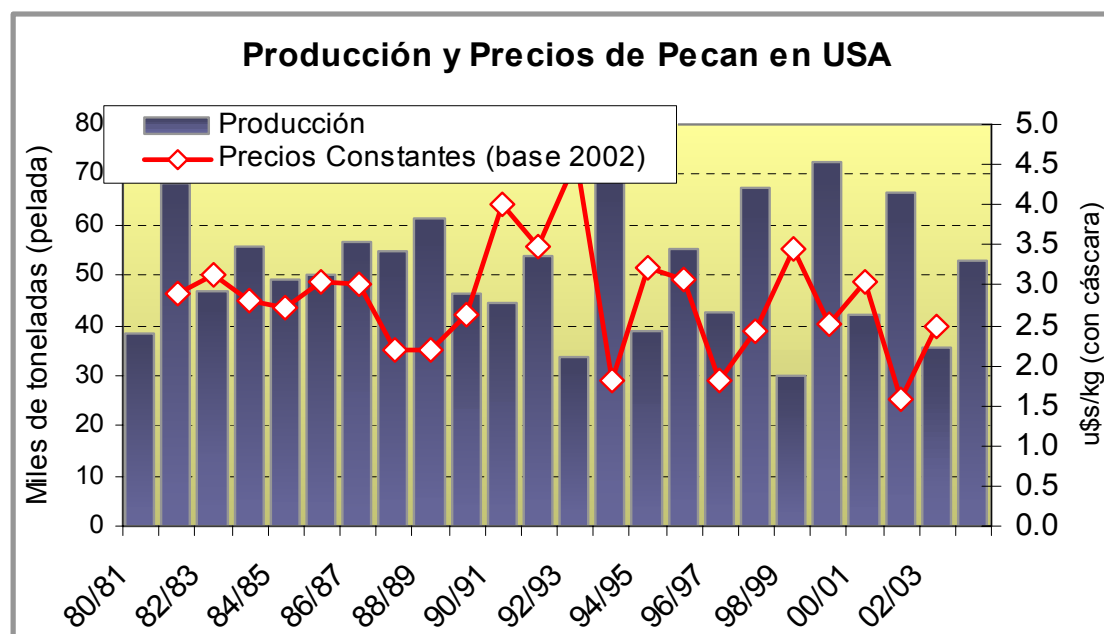
- **Se trata de un producto poco conocido en la Argentina.** Esto se manifiesta en el escaso consumo, que se podría estimar en alrededor de unas 600 ton/año de nuez pelada, ó unos 15 gramos anuales per cápita (es decir un 7% del consumo per cápita de USA).
- **Este cultivo es apto para la gran mayoría de la extensión del país por clima y sus suelos profundos.** Las plantaciones se ubican fundamentalmente en la Mesopotamia, en el Delta del Paraná y en las provincias de Santa Fe, Chaco, Córdoba y Buenos Aires.
- **La producción nacional de esta nuez sólo alcanza a abastecer el 75 % de la demanda.**
- **La competencia se encuentra altamente atomizada.**





# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Precios Internacionales



Fuente: USDA

Pecan con cáscara - Mercado USA	
Precios Constantes Base 2004 - [u\$/kg]	
Promedio 1981 - 2002	2.8
Desvío Std	0.7
Desvío Std %	25%
Max (1992)	4.6
vs. Promedio	62%
Max (2001)	1.6
vs. Promedio	-44%

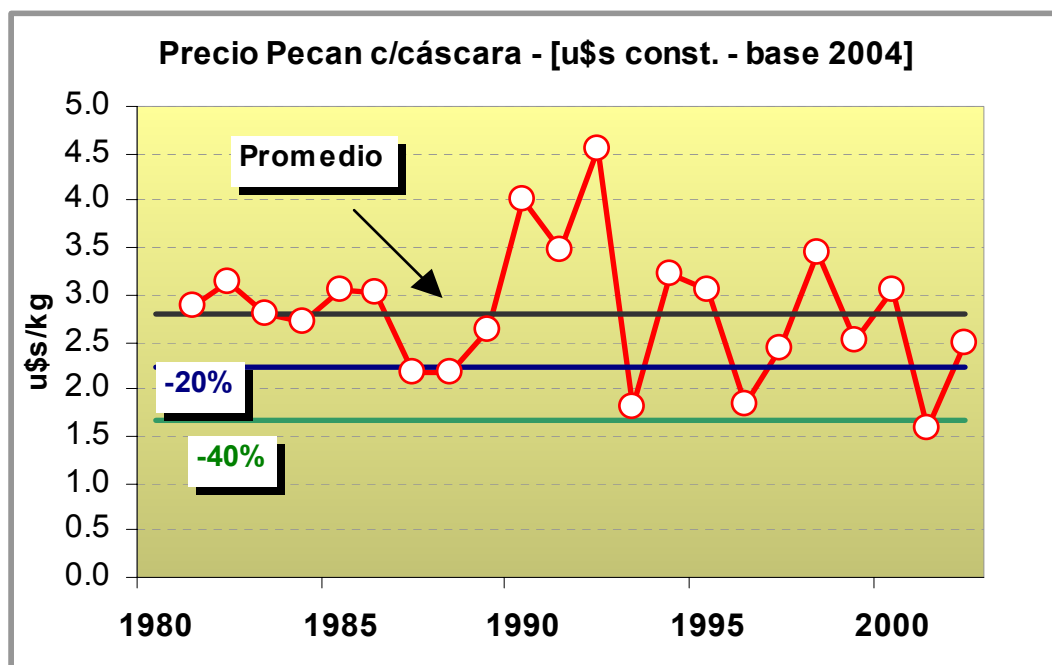
Fuente: USDA, FMI



- El precio promedio de nuez Pecan de variedades injertadas de los últimos 22 años ha sido de 2.8 usd/kg (valores constantes - base 2004).

# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Precios Internacionales (cont.)



Fuente: USDA

- Volatilidad ➤ Baja vs. otros commodities
- Mínimos ➤ Altos
- Márgenes ➤ Simple posibilidad de mejora [ pelada 75% > con cáscara ]

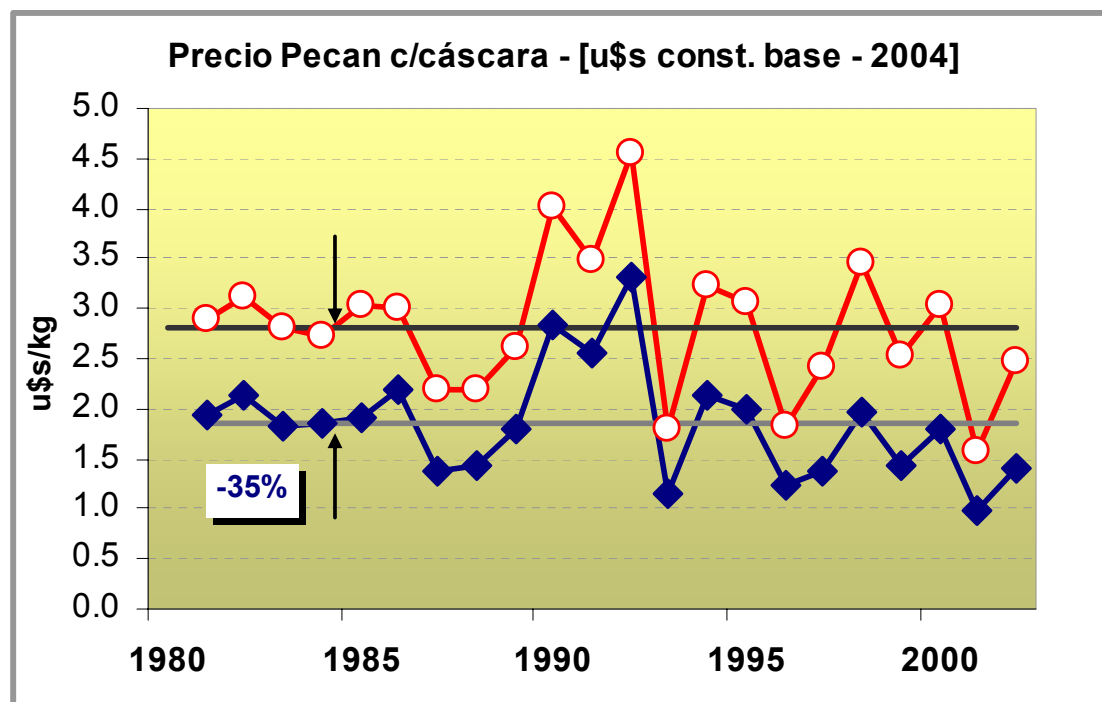
Precios Principales Commodities			
Desvío Estándar %			
21%	Banana	41%	Soja
24%	Tabaco	41%	Maiz
<b>25%</b>	<b>Pecan</b>	44%	Cobre
29%	Aluminio	46%	Plomo
34%	WTI	49%	Te
38%	Algodón	51%	Arroz
40%	Carne	52%	Oro
40%	Zinc	54%	Girasol
40%	Trigo	57%	Hojalata

Fuente: FMI



# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Precios Internacionales (cont.)



Fuente: USDA



- El precio de las variedades nativas desde 1980 ha estado en promedio un 35% por debajo del de las variedades injertadas.
- Los precios actuales que rondan los 3.7u\$/ton, están alcanzando el récord histórico.

# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Análisis FODA

### DIAGNÓSTICO EXTERNO:

El ambiente externo es favorable, con una amenaza en la concentración de la demanda y las expectativas de evolución del tipo de cambio real. Por ello, se deberían diversificar las ventas incluyendo al mercado europeo como destino significativo, a la vez se puede mitigar fuertemente el riesgo de apreciación del peso con economías de escala (proyectos de envergadura, grupos de productores, cooperativas, etc.)



### DIAGNÓSTICO INTERNO:

Con un mercado local tan reducido, el desarrollo de canales de exportación se convierte en una necesidad indispensable para el mediano plazo. En cuanto a “know-how” productivo, como aspecto positivo se cuenta con la experiencia del INTA (EEA Delta del Paraná) y como contrapartida negativa tenemos la falta de una oferta de plantas en los volúmenes necesarios para lograr un crecimiento acelerado en la superficie plantada.





# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Análisis de Rentabilidad

### PRINCIPALES INDICADORES

Escenario Base: 100Has.  
 Supuestos: Generales (\*\*)

	Y00	Y01	Y02	Y03	Y04	Y05	Y06	Promedio Anual				Acum.
								Y7-Y10	Y11-Y15	Y16-Y20	Y20-Y50	
[Cifras en Miles de Dólares]												
Inversión	(400)	(55)	(40)	(65)	(45)	(35)	(10)					(650)
Generación								95	205	350	535	18.530
Neto												17.880

#### Comentarios:

**TIR Proyecto** 16%

⇒ Tasa Interna de Retorno generada por el proyecto.

**Total Inversión en 6 años** 650 MMUSD

⇒ Inversión necesaria para la implementación exitosa del proyecto (60% al inicio).

**Total Generado en 50 años** 18.530 MMUSD

⇒ Generación total después de impuestos (bottom line) sin actualizar.

**Flujo año 20 en adelante** 535 Musd/año

⇒ Generación anual después de impuestos (bottom line) del proyecto en régimen.

**Años para Punto de Equilibrio** 6 Años

⇒ Plazo necesario hasta alcanzar el break even point económico.

**Años para Caja Positiva** 7 Años

⇒ Plazo necesario hasta alcanzar cash flow positivo o break even point financiero.

**Periodo Repago Simple (\*)** 9 Años

⇒ Plazo necesario para recuperar la inversión realizada sin actualizar. (\*) Neto de caja acumulada.

<b>Valor Actual Neto</b>	10%	901.803 USD
	15%	57.542 USD
	20%	(241.927) USD

⇒ Serie de VANs del proyecto a diferentes tasas de descuento.

Nota: (\*\*) Se deben ajustar a cada campo en particular (precio, estabilización hidráulica, riego)



# PECAN: MERCADO & OPORTUNIDAD

## Conclusiones

- Comercio internacional en constante aumento.
- Demanda mundial insatisfecha.
- Consumo creciente.
- Conocimiento técnico local con probada experiencia (INTA y privados).
- Proyecto de riesgo operacional acotado.
- Inversión acotada, distribuida en 6 años y con una excelente proyección de rendimiento económico en USD.
- Considerable robustez del retorno, aún ante cambios fuertes de las variables críticas.
- Buen potencial de mejora de rentabilidad y de posibilidad de salida.

POR LO TANTO SE PRESENTA COMO UNA EXCELENTE ALTERNATIVA DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO, IDEAL PARA DIVERSIFICAR PORTAFOLIOS.